

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

Síntesis

- El año 2022 ha ido **de más a menos**, con el protagonismo total como problema del crecimiento de la **inflación**.
- Precisamente la inflación se ha ido **desacelerando** desde el verano, **pero** todavía se encuentra muy **elevada**.
- El **empleo** también desacelera, pero se muestra mucho **más resistente** que en crisis anteriores.
- Por último la **actividad** se **modera** también, pero **no** de forma tan **abrupta** como se esperaba.
- La economía **aragonesa** muestra un perfil similar a la española, si bien con el empleo y el sector exterior evolucionando **por debajo de la media nacional**.
- Para **2023** estimamos el crecimiento del PIB en el 0,8% para España y en el **0,6% para Aragón**.

Coyuntura económica

En una visión de conjunto, el año 2022 ha evolucionado de más a menos en términos de actividad económica. La **fuerte recuperación** tras lo peor de la pandemia ha **dado paso a un enfriamiento** causado por la inflación (originada en 2021), acelerada por la invasión de Ucrania.

La **inflación** contemplada **inicialmente** como un evento **transitorio** tras el desacople de oferta y demanda se ha convertido en el **problema central** de las economías de todo el mundo.

Las últimas semanas estamos observando en la economía española una desaceleración simultánea, pero de distinta escala, de la actividad, el empleo y la inflación.

La **inflación** experimenta la mayor **ralentización**, pasando del 10,8% en agosto al 6,8% en noviembre. Es **todavía muy alta**, si bien se frena el ritmo de crecimiento. La preocupación se centra ahora en el componente **subyacente** (inflación sin energía ni alimentos no elaborados) y la clave de los próximos meses es una posible “explosión” de **efectos de segunda ronda** por las negociaciones salariales.

El ritmo de creación de **empleo** también se modera, y a diferencia de crisis anteriores,

resiste mejor de lo esperado. En un entorno de crecientes dificultades para encontrar trabajadores adecuados y salarios de momento contenidos, las empresas aplazan posibles reestructuraciones todo lo que pueden, a costa de deteriorar márgenes. La situación sólo puede aguantar mientras no se acumulen pérdidas y los salarios no se disparen.

Por último, la **actividad** se **desacelera**, pero **no de forma tan abrupta** como se esperaba hace unos meses. Las tendencias actuales apuntan a un primer semestre de 2023 más plano (ligeramente por debajo o por encima de cero) con mejoría en el segundo semestre.

En cuanto a la **economía aragonesa** muestra una trayectoria similar a la del conjunto del país, con los principales indicadores mostrando **una dinámica de crecimiento inferior**.

La mayor **especialización industrial** en Aragón supuso un **punto fuerte en 2020**, al verse menos afectada que los servicios, pero la **recuperación fue menor en el 21** y de nuevo se vio afectada por los **estrangulamientos logísticos** y el precio de la **energía** en este **2022**.

Con un crecimiento del PIB similar al esperado para España en el cuarto trimestre de **2022**, en torno al 0,1%, el conjunto del ejercicio se saldaría para **Aragón** con un crecimiento anual del **4,0%**, algo inferior a lo esperado para todo el país.

Perspectivas

El ejercicio **2023** se caracterizará por **bajo crecimiento, alta inflación y elevadísima incertidumbre**. CEOE prevé para **España un crecimiento del 0,8%** para el conjunto del año, con una inflación media en el intervalo del 4%-5%.

España sigue a la **cola de la recuperación** tras la pandemia, pero se espera una **mejor evolución** que los países de nuestro entorno, gracias a un menor impacto del shock energético, una mejor situación del mercado inmobiliario y una mayor resistencia del mercado laboral.

Los **riesgos** que pueden empeorar la previsión consisten en la persistencia de la inflación por contagio desde la presión de los **salarios**, el recrudecimiento de los riesgos **geopolíticos** (tanto el conflicto de Ucrania como la evolución de la economía China), la **inestabilidad política** creciente en nuestro país, y la incógnita del techo de alza de los **tipos de interés** y su afcción a familias y empresas. El peor escenario consistiría en medidas erróneas de política económica que aumentarían los **costes empresariales** y deteriorarían la capacidad de inversión y generación de empleo.

En cuanto a **Aragón, nuestra previsión de crecimiento del PIB es del 0,6% para el año 2023**, ligeramente inferior a la esperada para España, por la evolución observada en el mercado laboral y el sector exterior, inferior al conjunto nacional en los últimos trimestres y sin elementos diferenciales previstos para los próximos.

Las **empresas aragonesas** se muestran **preocupadas** por varios factores, el principal es la **escasez de mano de obra adecuada**, generalizada en todos los sectores, a lo que se une un fuerte crecimiento del **absentismo**. A su vez, aunque la situación de las cadenas de suministro mejora y hay mayor disponibilidad de semiconductores y componentes electrónicos, **persisten problemas de transporte y distribución**. También preocupa el elevado volumen de **licitaciones que quedan desiertas**, afectando especialmente a las empresas de menor tamaño. Y sin olvidar la **incertidumbre por las nuevas normativas y cambios fiscales** como la PAC 2023-2027, medidas de control de precios, impuestos a los envases de plástico no reutilizables, impuestos a la banca o permisos laborales en la Ley de familias.

A pesar del enfriamiento internacional, las empresas aragonesas han mostrado en el pasado su capacidad de ganar cuota de **mercado internacional**, a pesar de su contracción. Así que en 2023 este motor de crecimiento, junto con una mejor evolución de los **fondos europeos** pueden ser el contrapunto a un año átono en actividad.

Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
PIB (% var interanual)	III trimestre 2022	3,6%	↓	3,8%	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	III trimestre 2022	0,8%	↓	1,5%	●
Consumo público	III trimestre 2022	-3,4%	↓	-2,7%	●
FBCF (Inversión)	III trimestre 2022			6,3%	
FBCF construcción	III trimestre 2022	5,9%	↑	5,8%	●
FBCF bienes de equipo	III trimestre 2022	11,3%	↑	7,1%	●
Exportación bs.y svos.	III trimestre 2022	18,5%	↓	18,0%	●
Importación bs.y svos.	III trimestre 2022	0,2%	↑	9,8%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	III trimestre 2022	-2,1%	↓	-1,4%	●
VAB Industria Manufacturera	III trimestre 2022	5,2%	↓	2,7%	●
VAB Construcción	III trimestre 2022	2,7%	↓	5,2%	●
VAB Servicios	III trimestre 2022	3,7%	↓	4,2%	●
Indice de Producción Industrial	octubre 2022	2,5%	↓	2,5%	=
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-octubre 2022	14,7%	↓	23,6%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-octubre 2022	20,6%	↑	38,0%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-octubre 2022	1.595,3	↑	-60.289,5	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-octubre 2022	113,1%	↓	84,1%	●
MERCADO LABORAL					
Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%)	III trimestre 2022	9,1%	↑	12,7%	●
Tasa de actividad (EPA). Tasa (%)	III trimestre 2022	58,6%	↓	58,9%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	noviembre 2022	-6,1%	↑	-9,5%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	noviembre 2022	1,5%	↓	2,7%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-noviembre 2022	-5,4%	↓	-3,3%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	noviembre 2022	-0,5%	↑	0,0%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	III trimestre 2022	4,0%	↑	4,0%	=

Fecha de Actualización: 22 de diciembre de 2022